RAPPORTS INTERMÉDIAIRES DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DES **FONDS FMOQ AU 30 JUIN 2023**

Les présents rapports intermédiaires de la direction sur les rendements des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels des Fonds FMOQ. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur les portefeuilles des Fonds FMOQ.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 30 JUIN 2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 30 JUIN 2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 30 JUIN 2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds monétaire FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 2,12% alors que son indice de référence, l'Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 2,14 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à conserver dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La Banque du Canada a entamé l'année 2023 avec une hausse de taux de 0,25 % lors de sa rencontre du mois de janvier. Cette décision s'inscrivait en continuité de la hausse entamée en 2022 face aux importantes pressions inflationnistes généralisés ainsi qu'un niveau de demande excédentaire élevée au sein de l'économie canadienne. Le ralentissement de la croissance économique ainsi que la décélération de l'inflation observés en début d'année ont amené l'institution à maintenir le taux directeur inchangé à 4,5 % lors des deux rencontres subséquentes. La persistance de l'inflation qui s'est maintenue nettement au-delà de la cible de 2 % de la Banque du Canada, les conditions tendues sur le marché du travail ainsi que la forte progression de la consommation ont cependant amené l'institution à procéder à une seconde hausse du taux directeur de 0,25 % au mois de juin.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	**10,01 $**	10,01 $	10,01 $	10,01 $	10,01 $	10,01 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,23**	0,21	0,02	0,07	0,20	0,18
Total des charges	**(0,02)**	(0,04)	(0,01)	(0,03)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	**—**	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	**—**	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**0,21**	0,17	0,01	0,04	0,15	0,13
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,21**	0,17	0,01	0,05	0,15	0,13
Dividendes	**—**	—	—	—	—	—
Gains en capital	**—**	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,21**	0,17	0,01	0,05	0,15	0,13
Actif net à la fin de la période [3]	**10,01 $**	10,01 $	10,01 $	10,01 $	10,01 $	10,01 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**92 746 $**	68 706 $	63 062 $	102 940 $	59 825 $	45 617 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**9 261 635**	6 860 937	6 297 418	10 279 551	5 974 080	4 555 336
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**0,46 %**	0,39 %	0,12 %	0,27 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**0,46 %**	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**s.o.**	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**—**	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ($)	**10,01 $**	10,01 $	10,01 $	10,01 $	10,01 $	10,01 $

(1) Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,46 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	**%**
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

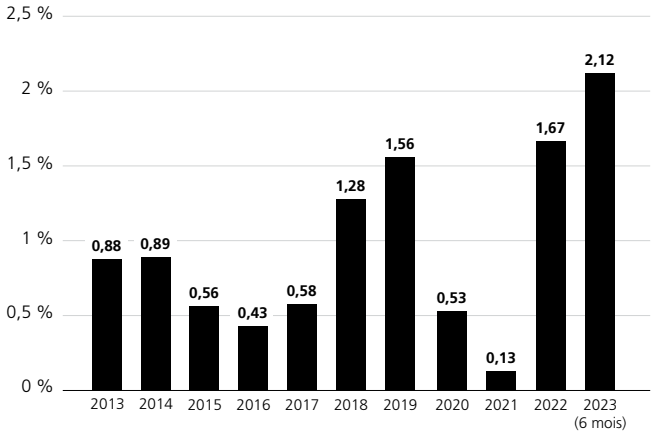
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023.

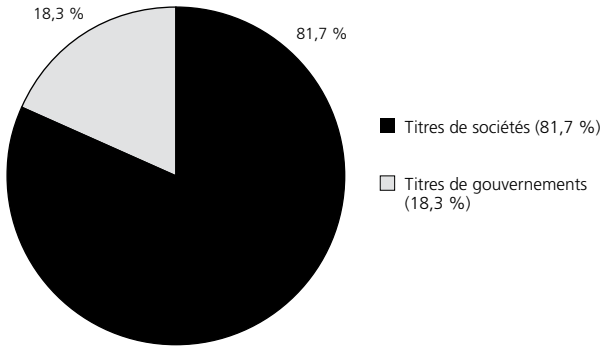
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS MONÉTAIRE FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **92,7 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Banque Manuvie du Canada, billets, 3,764 %, 2023-07-05	6,0
2	Nestlé Capital Canada, billets, 4,165 %, 2023-07-11	5,5
3	Volkswagen Financial Services, billets, 4,512 %, 2023-07-12	3,8
4	Ville de Calgary, billets, 4,601 %, 2023-08-02	3,7
5	Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 4,743 %, 2023-08-02	3,2
6	Central 1 Credit Union, billets, 4,924 %, 2023-08-28	2,7
7	Banque de Montréal, billets, 4,521 %, 2023-07-24	2,2
8	Banque de Montréal, billets, 4,787 %, 2023-07-27	2,1
9	Central 1 Credit Union, billets, 4,925 %, 2023-08-21	2,1
10	Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 4,699 %, 2023-07-26	2,1
11	Banque Royale du Canada, taux variable, 2023-11-24	1,9
12	Banque Toronto-Dominion, billets, 4,845 %, 2023-08-02	1,8
13	Bons du Trésor du Canada, 4,452 %, 2023-10-26	1,8
14	Honda Canada Finance, billets, 4,458 %, 2023-07-14	1,8
15	Banque de Montréal, billets, 4,798 %, 2024-05-02	1,8
16	Banque Royale du Canada, billets, 4,808 %, 2024-05-02	1,8
17	Banque Toronto-Dominion, billets, 3,560 %, 2023-07-04	1,7
18	Banque Scotia, billets, 4,572 %, 2023-07-28	1,7
19	Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 4,475 %, 2023-07-17	1,6
20	Inter Pipeline (Corridor), billets, 4,842 %, 2023-07-17	1,6
21	Banque Toronto-Dominion, billets, 4,693 %, 2023-07-19	1,6
22	Banque Manuvie du Canada, billets, 4,751 %, 2023-07-25	1,6
23	Central 1 Credit Union, billets, 4,671 %, 2023-08-10	1,6
24	Banque Scotia, billets, 4,555 %, 2023-07-24	1,6
25	Banque de Montréal, billets, 4,601 %, 2023-08-02	1,6
	Total	**58,9**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
FSC
100%

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds équilibré conservateur FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,52 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 4,46 %.

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours [1]	10
FTSE Canada – univers obligataire [2]	60
S&P/TSX composé [3]	15
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens [4]	15

[1] Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

[2] Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales

[3] Cet indice et se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

[4] Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

Le rendement du Fonds a été désavantagé par la performance de son portefeuille d'obligations de sociétés à court terme qui ont sous-performé les titres de l'indice. La performance du Fonds a également été négativement impactée par son portefeuille d'actions à dividendes élevées et à faible volatilité qui ont réalisé un rendement inférieur à celui de l'indice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En date du 28 avril 2023, Gestion d'actifs CIBC inc. a joint l'équipe de gestionnaires de portefeuille du Fonds équilibré conservateur FMOQ.

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'évolution du marché obligataire canadien a été dictée par différents facteurs ayant impacté en sens opposé la conjoncture économique canadienne en première moitié d'année. D'une part, les signes de décélération de l'inflation observés en début d'année ainsi que la crise bancaire américaine du mois de mars ont amené les investisseurs à anticiper un assouplissement de la politique monétaire de la Banque du Canada. À l'opposé, la progression de la consommation, la vigueur du marché de l'emploi, la persistance de la demande excédentaire ainsi que les signes d'enracinement de l'inflation observées en fin de semestre ont exercé des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Au final, le taux des obligations du Canda 10 ans qui avait entamé l'année à 3,30 % ont terminé la première moitié d'année en légère baisse à 3,26 %. Cette stabilité des taux s'est traduite par un rendement de 2,51 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada alors que l'augmentation de 0,50 % du taux directeur en première moitié d'année a contribué a exacerbé l'inversion de la courbe des taux d'intérêt.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien a réalisé une performance mitigée en 2023. La crise bancaire américaine au mois de mars a alimenté les craintes des investisseurs face à la performance du secteur financier canadien qui représente environ 30 % de l'indice composé S&P/TSX. La bourse canadienne a également subi de façon marquée le repli du prix des ressources énergétiques en première moitié d'année. Le ralentissement de cette industrie qui représente le second plus important secteur de l'indice composé S&P/TSX s'est répercuté sur la valorisation des titres du secteur de l'énergie en 2023. À l'opposé, le secteur des technologies de l'information qui s'était fortement replié en 2022 a réalisé un rendement de 47,54 % en première moitié d'année. Le rendement 5,70 % réalisé par l'indice composé S&P/TSX en première moitié d'année s'est avéré inférieur à celui des principaux marchés boursiers mondiaux.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Malgré quelques soubresauts en début d'année sur le marché boursier américain, celui-ci s'est de nouveau démarqué en réalisant une performance supérieure à celle de la majorité de ses pairs à l'échelle mondiale. L'éclosion d'une crise bancaire au mois de mars ayant mené à la faillite de trois institutions financières régionales a ravivé les craintes des investisseurs quant aux effets du resserrement quantitatif sur l'économie américaine. Les autorités ont cependant réussi à minimiser l'impact de cette crise en procédant à d'importantes interventions sur les marchés financiers permettant de fournir une quantité importante de liquidités aux institutions financières et en garantissant la totalité des dépôts de ces institutions. Les marchés boursiers américains ont également subit l'incertitude

entourant les négociations du relèvement du plafond de la dette et la possibilité d'un défaut de paiement du gouvernement américain. La forte appréciation des titres des géants œuvrant dans le secteur des technologies a néanmoins propulsé le S&P 500 au sommet des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année 2023 a été marquée par la robustesse de la conjoncture économique sur le continent européen. La diminution des prix de l'énergie entamée à la fin de 2022 s'est poursuivie en 2023 alors que les températures hivernales se sont établies nettement au-dessus des moyennes saisonnières. L'économie européenne a également bénéficié de la réouverture du marché chinois qui représente un importateur important pour le marché européen. Ces facteurs favorables ont cependant contribué à la persistance des pressions inflationnistes qui commencent à démontrer des signes d'enracinement à un niveau supérieur à l'objectif de 2 %. Les salaires de la population européenne ont connu une augmentation marquée alors que le taux de chômage dans la zone euro a atteint un creux historique. La Banque Centrale Européenne a réagi à ces développements en maintenant l'orientation restrictive de sa politique monétaire. L'institution a procédé à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % de son taux directeur en plus de poursuivre la diminution de la taille de son portefeuille d'actif.

La Banque du Japon (BdJ) a poursuivi son approche très accommodante en 2023. Malgré des gains marqués au niveau de l'inflation et de la croissance économique en 2023, la BdJ demeure la seule grande banque centrale à l'échelle mondiale à maintenir un taux directeur négatif à -0,10 %. Bien que l'inflation ait atteint un niveau supérieur à sa cible de 2 % en première moitié d'année, l'institution a maintenu sa politique monétaire inchangée étant donné le risque de ralentissement de l'économie mondiale en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2023 s'est avérée difficile sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. La réorientation de la consommation mondiale vers les services de même que le ralentissement du secteur immobilier continuent de peser sur la conjoncture économique chinoise alors que le gouvernement s'abstient de mettre en place des mesures de stimulation suffisantes pour relancer l'économie.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours du plus récent semestre, le Fonds a pu réaliser des investissements dans d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	**11,15 $**	12,36 $	11,82 $	11,56 $	10,77 $	11,19 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,18**	0,31	0,29	0,3	0,32	0,32
Total des charges	**(0,04)**	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	**(0,24)**	0,07	0,03	—	—	0,03
Gains (pertes) non réalisés	**0,38**	(1,18)	0,51	0,27	0,76	(0,46)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**0,28**	(0,89)	0,74	0,48	0,99	(0,19)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,08**	0,14	0,12	0,14	0,16	0,15
Dividendes	**0,04**	0,08	0,07	0,08	0,08	0,07
Gains en capital	**—**	0,12	—	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,12**	0,34	0,19	0,22	0,24	0,22
Actif net à la fin de la période [3]	**11,30 $**	11,15 $	12,36 $	11,82 $	11,56 $	10,77 $

[1] Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

[2] L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

[3] Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**314 950 $**	309 269 $	337 321 $	266 644 $	226 253 $	171 533 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**27 869 529**	27 749 247	27 282 768	22 562 030	19 577 617	15 921 652
Ratio des frais de gestion (%) [2][6]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**23 %**	7 %	8 %	9 %	6 %	8 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5][6]	**0,02 %**	— %	0,01 %	— %	0,01 %	— %
Valeur liquidative par part ($)	**11,30 $**	11,15 $	12,36 $	11,82 $	11,56 $	10,77 $

[1] Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

[3] La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

[4] Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

[5] Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

[6] Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	**%**
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

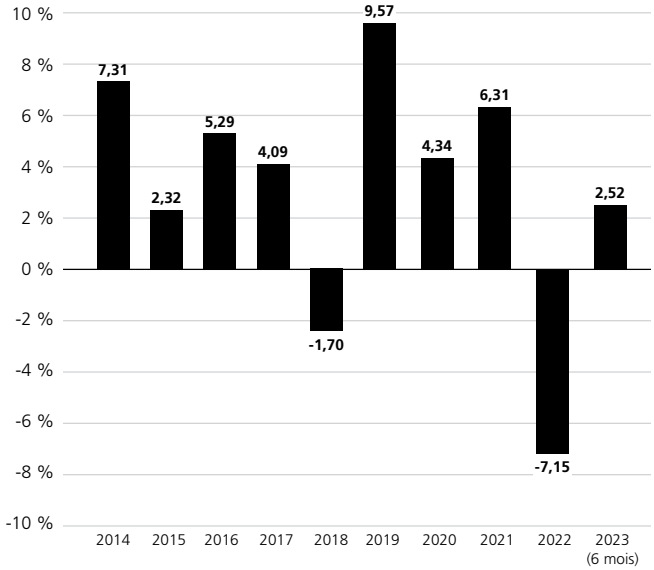
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023.

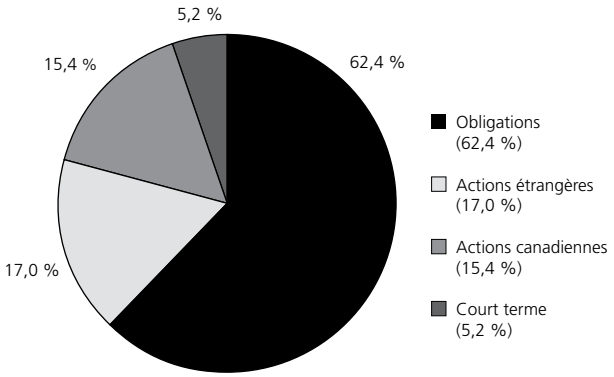
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **315,0 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Fonds obligations canadiennes FMOQ	30,1
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
3	Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,4
4	iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,4
5	BMO obligations de sociétés à moyen terme	4,4
6	iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,1
7	iShares Canadian Short Term Bond Index	3,5
8	iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,4
9	Vanguard MSCI Canada Index	3,3
10	Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,3
11	iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,6
12	iShares MSCI Min Vol Canada Index	2,6
13	iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	2,0
14	Vanguard Dividend Appreciation	1,9
15	iShares Core Dividend Growth	1,8
16	Vanguard S&P 500 Index	1,7
17	Banque Toronto-Dominion, 4,477 %, 2028-01-18	1,5
18	BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,5
19	Vanguard High Dividend Yield	1,4
20	iShares Core High Dividend	1,3
21	Banque Nationale du Canada, 2,983 %, 2024-03-04	1,2
22	Toyota Crédit Canada, 3,040 %, 2023-07-12	1,2
23	Banque de Montréal, 2,700 %, 2024-09-11	1,2
24	Banque Scotia, 2,160 %, 2025-02-03	1,2
25	Vanguard Total Stock Market	1,1
	Total	**89,7**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
FSC
100%

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds omnibus FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 5,31 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 6,14%.

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours (1)	3
FTSE Canada – univers obligataire (2)	42
S&P/TSX composé (3)	27,5
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens (4)	27,5

(1) Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

(2) Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales

(3) Cet indice et se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

(4) Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

Le rendement du Fonds a été négativement impacté par l'allocation géographique des actions étrangères détenues dans le Fonds ainsi que par son portefeuille d'actions américaines à faible capitalisation qui ont réalisé un rendement significativement inférieur aux titres de l'indice en 2023. L'impact de ces facteurs a été partiellement mitigé par l'allocation sectorielle favorable du portefeuille d'actions canadiennes détenues dans le fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En date du 28 avril 2023, Jarislowsky Fraser Limitée a cessé d'être gestionnaire de portefeuille du Fonds omnibus FMOQ. À cette même date, Gestion d'actifs CIBC inc. et Optimum Gestion de placements Inc. ont joint l'équipe de gestionnaires de portefeuille.

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'évolution du marché obligataire canadien a été dictée par différents facteurs ayant impacté en sens opposé la conjoncture économique canadienne en première moitié d'année. D'une part, les signes de décélération de l'inflation observés en début d'année ainsi que la crise bancaire américaine du mois de mars ont amené les investisseurs à anticiper un assouplissement de la politique monétaire de la Banque du Canada. À l'opposé, la progression de la consommation, la vigueur du marché de l'emploi, la persistance de la demande excédentaire ainsi que les signes d'enracinement de l'inflation observées en fin de semestre ont exercé des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Au final, le taux des obligations du Canda 10 ans qui avait entamé l'année à 3,30 % ont terminé la première moitié d'année en légère baisse à 3,26 %. Cette stabilité des taux s'est traduite par un rendement de 2,51 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada alors que l'augmentation de 0,50 % du taux directeur en première moitié d'année a contribué a exacerbé l'inversion de la courbe des taux d'intérêt.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien a réalisé une performance mitigée en 2023. La crise bancaire américaine au mois de mars a alimenté les craintes des investisseurs face à la performance du secteur financier canadien qui représente environ 30 % de l'indice composé S&P/TSX. La bourse canadienne a également subi de façon marquée le repli du prix des ressources énergétiques en première moitié d'année. Le ralentissement de cette industrie qui représente le second plus important secteur de l'indice composé S&P/TSX s'est répercuté sur la valorisation des titres du secteur de l'énergie en 2023. À l'opposé, le secteur des technologies de l'information qui s'était fortement replié en 2022 a réalisé un rendement de 47,54 % en première moitié d'année. Le rendement 5,70 % réalisé par l'indice composé S&P/TSX en première moitié d'année s'est avéré inférieur à celui des principaux marchés boursiers mondiaux.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Malgré quelques soubresauts en début d'année sur le marché boursier américain, celui-ci s'est de nouveau démarqué en réalisant une performance supérieure à celle de la majorité de ses pairs à l'échelle mondiale. L'éclosion d'une crise bancaire au mois de mars ayant mené à la faillite de trois institutions financières régionales a ravivé les craintes des investisseurs quant aux effets du resserrement quantitatif sur l'économie américaine. Les autorités ont cependant réussi à minimiser l'impact de cette crise en procédant à d'importantes interventions sur les marchés financiers permettant de fournir une quantité importante de liquidités aux institutions financières et en garantissant la totalité des dépôts de ces institutions. Les marchés boursiers américains ont également subit l'incertitude entourant les négociations du relèvement du plafond de la dette et la possibilité d'un défaut de paiement du gouvernement américain. La forte appréciation des titres des géants œuvrant dans le secteur des technologies a néanmoins propulsé le S&P 500 au sommet des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année 2023 a été marquée par la robustesse de la conjoncture économique sur le continent européen. La diminution des prix de l'énergie entamée à la fin de 2022 s'est poursuivie en 2023 alors que les températures hivernales se sont établies nettement au-dessus des moyennes saisonnières. L'économie européenne a également bénéficié de la réouverture du marché chinois qui représente un importateur important pour le marché européen. Ces facteurs favorables ont cependant contribué à la persistance des pressions inflationnistes qui commencent à démontrer des signes d'enracinement à un niveau supérieur à l'objectif de 2 %. Les salaires de la population européenne ont connu une augmentation marquée alors que le taux de chômage dans la zone euro a atteint un creux historique. La Banque Centrale Européenne a réagi à ces développements en maintenant l'orientation restrictive de sa politique monétaire. L'institution a procédé à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % de son taux directeur en plus de poursuivre la diminution de la taille de son portefeuille d'actif.

La Banque du Japon (BdJ) a poursuivi son approche très accommodante en 2023. Malgré des gains marqués au niveau de l'inflation et de la croissance économique en 2023, la BdJ demeure la seule grande banque centrale à l'échelle mondiale à maintenir un taux directeur négatif à -0,10 %. Bien que l'inflation ait atteint un niveau supérieur à sa cible de 2 % en première moitié d'année, l'institution a maintenu sa politique monétaire inchangée étant donné le risque de ralentissement de l'économie mondiale en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2023 s'est avérée difficile sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. La réorientation de la consommation mondiale vers les services de même que le ralentissement du secteur immobilier continuent de peser sur la conjoncture économique chinoise alors que le gouvernement s'abstient de mettre en place des mesures de stimulation suffisantes pour relancer l'économie.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours du plus récent semestre, le Fonds a pu réaliser des investissements dans d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	**27,54 $**	30,94 $	29,08 $	27,56 $	24,55 $	26,00 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,31**	0,68	0,58	0,70	0,58	0,62
Total des charges	**(0,06)**	(0,13)	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	**0,58**	0,36	1,13	0,11	0,28	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	**0,63**	(3,64)	1,55	1,17	2,66	(1,51)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**1,46**	(2,73)	3,12	1,87	3,41	(1,02)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,14**	0,21	0,14	0,20	0,23	0,23
Dividendes	**0,12**	0,18	0,18	0,17	0,17	0,15
Gains en capital	**—**	0,27	0,94	—	—	0,05
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,26**	0,66	1,26	0,37	0,40	0,43
Actif net à la fin de la période [3]	**28,74 $**	27,54 $	30,94 $	29,08 $	27,56 $	24,55 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2021	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**863 150 $**	907 836 $	907 836 $	794 394 $	761 705 $	686 858 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**30 028 624**	29 344 273	29 344 273	27 322 043	27 642 090	27 980 208
Ratio des frais de gestion (%) [2][6]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**13 %**	21 %	21 %	54 %	19 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5][6]	**0,03 %**	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part ($)	**28,74 $**	30,94 $	30,94 $	29,08 $	27,56 $	24,55 $

[1] Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

[3] La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

[4] Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

[5] Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

[6] Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	**%**
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

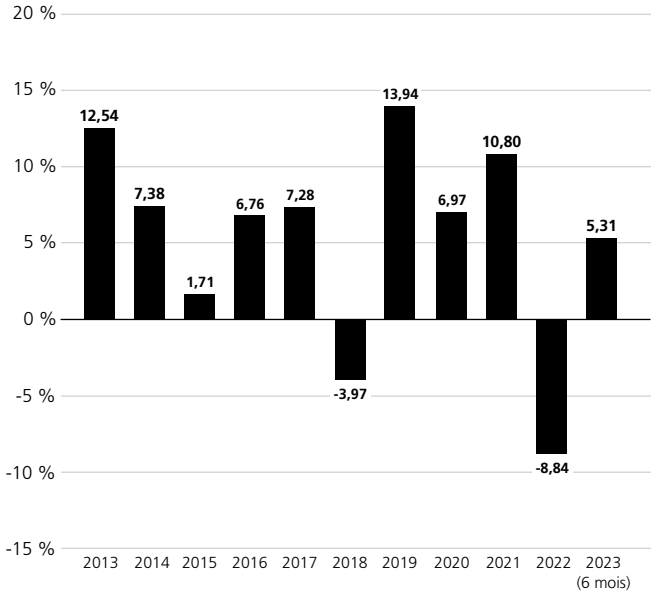
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023.

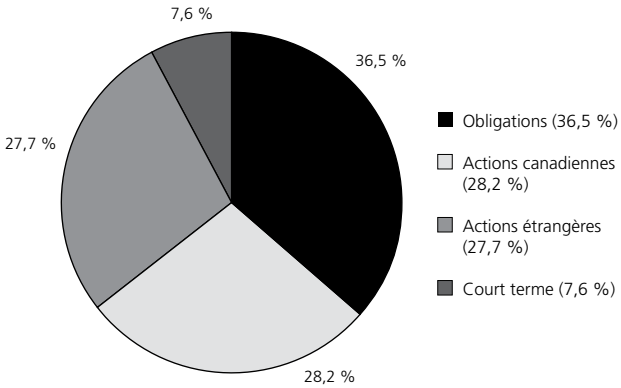
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OMNIBUS FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **863,2 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Fonds obligations canadiennes FMOQ	36,5
2	Fonds actions internationales FMOQ	27,7
3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
4	Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	4,6
5	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
6	Banque Royale du Canada	0,8
7	Canadien Pacifique Kansas City	0,8
8	Constellation Software	0,7
9	Banque Toronto-Dominion	0,7
10	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,7
11	Intact Corporation financière	0,7
12	Banque de Montréal	0,6
13	Alimentation Couche-Tard	0,5
14	CGI, catégorie A	0,5
15	TELUS	0,5
16	Thomson Reuters	0,5
17	Restaurant Brands International	0,5
18	Dollarama	0,5
19	Brookfield, catégorie A	0,5
20	Waste Connections	0,4
21	Metro	0,4
22	Groupe TMX	0,4
23	Industries Toromont	0,4
24	Shopify, catégorie A	0,4
25	Banque Nationale du Canada	0,3
	Total	**88,4**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

FSC
Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
100%

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds de placement FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 3,99 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 7,59 %.

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours (1)	2
FTSE Canada – univers obligataire (2)	29
S&P/TSX composé (3)	27
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens (4)	42

(1) Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

(2) Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales

(3) Cet indice et se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

(4) Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds en première moitié d'année a été négativement impactée par son mandat d'allocation tactique. La sous-pondération du portefeuille d'actions internationales a nui à la performance du Fonds étant donné le rendement excédentaire de cette classe d'actif. La surpondération en titres à revenu fixes à court terme a de plus exacerbé l'impact du faible rendement de cette classe d'actifs sur le rendement du Fonds. La performance du Fonds a également été défavorisée par son exposition aux marchés émergents, aux secteurs de l'immobilier et des infrastructures ainsi qu'aux actions à faible volatilité qui ont réalisé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En date du 28 avril 2023, Jarislowsky Fraser Limitée a cessé d'être gestionnaire de portefeuille du Fonds placement FMOQ. À cette même date, Gestion d'actifs CIBC inc. et Optimum Gestion de placements Inc. ont joint l'équipe de gestionnaires de portefeuille.

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'évolution du marché obligataire canadien a été dictée par différents facteurs ayant impacté en sens opposé la conjoncture économique canadienne en première moitié d'année. D'une part, les signes de décélération de l'inflation observés en début d'année ainsi que la crise bancaire américaine du mois de mars ont amené les investisseurs à anticiper un assouplissement de la politique monétaire de la Banque du Canada. À l'opposé, la progression de la consommation, la vigueur du marché de l'emploi, la persistance de la demande excédentaire ainsi que les signes d'enracinement de l'inflation observées en fin de semestre ont exercé des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Au final, le taux des obligations du Canda 10 ans qui avait entamé l'année à 3,30 % ont terminé la première moitié d'année en légère baisse à 3,26 %. Cette stabilité des taux s'est traduite par un rendement de 2,51 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada alors que l'augmentation de 0,50 % du taux directeur en première moitié d'année a contribué a exacerbé l'inversion de la courbe des taux d'intérêt.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien a réalisé une performance mitigée en 2023. La crise bancaire américaine au mois de mars a alimenté les craintes des investisseurs face à la performance du secteur financier canadien qui représente environ 30 % de l'indice composé S&P/TSX. La bourse canadienne a également subi de façon marquée le repli du prix des ressources énergétiques en première moitié d'année. Le ralentissement de cette industrie qui représente le second plus important secteur de l'indice composé S&P/TSX s'est répercuté sur la valorisation des titres du secteur de l'énergie en 2023. À l'opposé, le secteur des technologies de l'information qui s'était fortement replié en 2022 a réalisé un rendement de 47,54 % en première moitié d'année. Le rendement 5,70 % réalisé par l'indice composé S&P/TSX en première moitié d'année s'est avéré inférieur à celui des principaux marchés boursiers mondiaux.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Malgré quelques soubresauts en début d'année sur le marché boursier américain, celui-ci s'est de nouveau démarqué en réalisant une performance supérieure à celle de la majorité de ses pairs à l'échelle mondiale. L'éclosion d'une crise bancaire au mois de mars ayant mené à la faillite de trois institutions financières régionales a ravivé les craintes des investisseurs quant aux effets du resserrement quantitatif sur l'économie américaine. Les autorités ont cependant réussi à minimiser l'impact de cette crise en procédant à d'importantes interventions sur les marchés financiers permettant de fournir une quantité importante de liquidités aux institutions financières et en garantissant la totalité des dépôts de ces institutions. Les marchés boursiers américains ont également subit l'incertitude entourant les négociations du relèvement du plafond de la dette et la possibilité d'un défaut de paiement du gouvernement américain. La forte appréciation des titres des géants œuvrant dans le secteur des technologies a néanmoins propulsé le S&P 500 au sommet des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année 2023 a été marquée par la robustesse de la conjoncture économique sur le continent européen. La diminution des prix de l'énergie entamée à la fin de 2022 s'est poursuivie en 2023 alors que les températures hivernales se sont établies nettement au-dessus des moyennes saisonnières. L'économie européenne a également bénéficié de la réouverture du marché chinois qui représente un importateur important pour le marché européen. Ces facteurs favorables ont cependant contribué à la persistance des pressions inflationnistes qui commencent à démontrer des signes d'enracinement à un niveau supérieur à l'objectif de 2 %. Les salaires de la population européenne ont connu une augmentation marquée alors que le taux de chômage dans la zone euro a atteint un creux historique. La Banque Centrale Européenne a réagi à ces développements en maintenant l'orientation restrictive de sa politique monétaire. L'institution a procédé à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % de son taux directeur en plus de poursuivre la diminution de la taille de son portefeuille d'actif.

La Banque du Japon (BdJ) a poursuivi son approche très accommodante en 2023. Malgré des gains marqués au niveau de l'inflation et de la croissance économique en 2023, la BdJ demeure la seule grande banque centrale à l'échelle mondiale à maintenir un taux directeur négatif à -0,10 %. Bien que l'inflation ait atteint un niveau supérieur à sa cible de 2 % en première moitié d'année, l'institution a maintenu sa politique monétaire inchangée étant donné le risque de ralentissement de l'économie mondiale en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2023 s'est avérée difficile sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. La réorientation de la consommation mondiale vers les services de même que le ralentissement du secteur immobilier continuent de peser sur la conjoncture économique chinoise alors que le gouvernement s'abstient de mettre en place des mesures de stimulation suffisantes pour relancer l'économie.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours du plus récent semestre, le Fonds a pu réaliser des investissements dans d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	**31,17 $**	35,67 $	32,70 $	31,60 $	27,91 $	29,22 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,37**	0,85	0,73	0,79	0,78	0,75
Total des charges	**(0,10)**	(0,22)	(0,25)	(0,21)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	**0,23**	1,20	1,12	(0,06)	0,42	(0,35)
Gains (pertes) non réalisés	**0,74**	(4,83)	2,53	0,77	3,14	(1,27)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**1,24**	(3,00)	4,12	1,29	4,12	(1,08)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**—**	0,39	0,64	0,02	0,25	0,09
Dividendes	**0,01**	0,20	0,20	0,20	0,19	0,16
Gains en capital	**—**	0,84	0,32	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,01**	1,43	1,17	0,22	0,44	0,25
Actif net à la fin de la période [3]	**32,41 $**	31,17 $	35,67 $	32,70 $	31,60 $	27,91 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**346 216 $**	332 822 $	357 897 $	306 476 $	298 823 $	258 335 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**10 681 982**	10 677 004	10 034 348	9 371 722	9 457 670	9 256 206
Ratio des frais de gestion (%) [2][6]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**15 %**	17 %	14 %	12 %	12 %	6 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5][6]	**0,04 %**	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part ($)	**32,41 $**	31,17 $	35,67 $	32,70 $	31,60 $	27,91 $

[1] Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

[3] La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

[4] Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

[5] Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

[6] Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	**%**
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

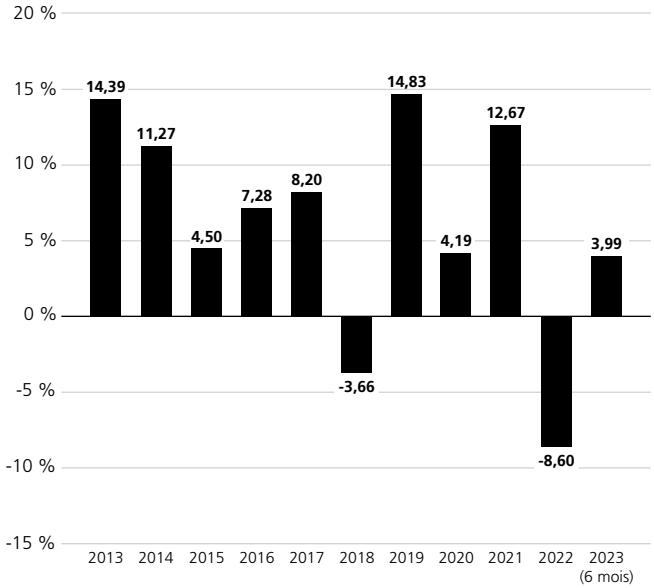
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023.

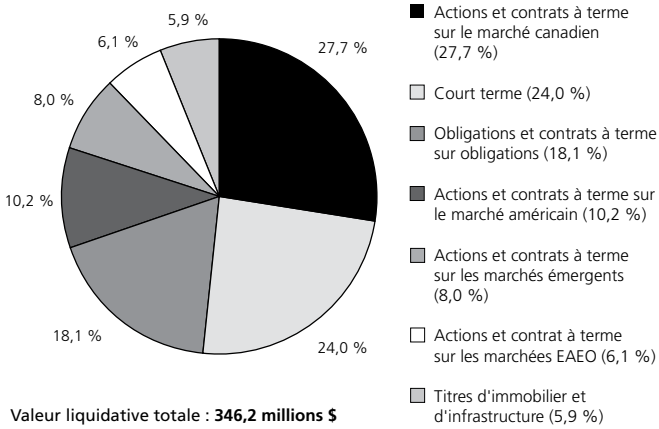
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS DE PLACEMENT FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **346,2 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Fonds actions internationales FMOQ	27,4
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,0
3	Fonds obligations canadiennes FMOQ	21,4
4	Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	4,2
5	Contrats à terme MSCI Emerging Markets	3,8
6	Vanguard Emerging Markets Government Bond	2,9
7	iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	2,9
8	iShares S&P Global Infrastructure Index	2,1
9	iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,1
10	Vanguard Real Estate	1,9
11	Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	1,9
12	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
13	iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	1,4
14	Canadien Pacifique Kansas City	0,8
15	Banque Royale du Canada	0,8
16	Constellation Software	0,8
17	Banque Toronto-Dominion	0,7
18	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,7
19	Intact Corporation financière	0,6
20	Banque de Montréal	0,6
21	iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	0,6
22	CGI, catégorie A	0,6
23	Alimentation Couche-Tard	0,6
24	TELUS	0,5
25	Thomson Reuters	0,5
	Total	**105,6**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,1
2	Contrats à terme sur le S&P 500	-5,7
3	Contrats à terme sur le MSCI EAEO	-4,9
4	Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	-0,4
	Total	**-20,1**

* Comme le Fonds comporte moins de 25 positions (vendeur), toutes les positions (vendeur) sont indiquées.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

FSC
Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
100%

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,40 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 3,13 %.

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours (1)	3
FTSE Canada – univers obligataire (2)	27
Indice de dividendes composé S&P/TSX (3)	60
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX (4)	10

(1) Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

(2) Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales

(3) Cet indice et se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

(4) Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence. Cela est d'autant plus vrai que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds en 2023 a été avantagée par l'allocation sectorielle favorable de son portefeuille d'actions canadiennes. La surpondération du Fonds en titres du secteur des technologies de l'information a bonifié sa performance étant donné l'appréciation considérable des titres de ce secteur en en première moitié d'année. Le rendement du Fonds a également bénéficié de sa sous-pondération en titres du secteur de l'énergie et des matériaux qui se sont repliés suite à la baisse des prix de l'énergie et des matières premières en 2023.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'évolution du marché obligataire canadien a été dictée par différents facteurs ayant impacté en sens opposé la conjoncture économique canadienne en première moitié d'année. D'une part, les signes de décélération de l'inflation observés en début d'année ainsi que la crise bancaire américaine du mois de mars ont amené les investisseurs à anticiper un assouplissement de la politique monétaire de la Banque du Canada. À l'opposé, la progression de la consommation, la vigueur du marché de l'emploi, la persistance de la demande excédentaire ainsi que les signes d'enracinement de l'inflation observées en fin de semestre ont exercé des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Au final, le taux des obligations du Canda 10 ans qui avait entamé l'année à 3,30 % ont terminé la première moitié d'année en légère baisse à 3,26 %. Cette stabilité des taux s'est traduite par un rendement de 2,51 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada alors que l'augmentation de 0,50 % du taux directeur en première moitié d'année a contribué a exacerbé l'inversion de la courbe des taux d'intérêt.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien a réalisé une performance mitigée en 2023. La crise bancaire américaine au mois de mars a alimenté les craintes des investisseurs face à la performance du secteur financier canadien qui représente environ 30 % de l'indice composé S&P/TSX. La bourse canadienne a également subi de façon marquée le repli du prix des ressources énergétiques en première moitié d'année. Le ralentissement de cette industrie qui représente le second plus important secteur de l'indice composé S&P/TSX s'est répercuté sur la valorisation des titres du secteur de l'énergie en 2023. À l'opposé, le secteur des technologies de l'information qui s'était fortement replié en 2022 a réalisé un rendement de 47,54 % en première moitié d'année. Le rendement 5,70 % réalisé par l'indice composé S&P/TSX en première moitié d'année s'est avéré inférieur à celui des principaux marchés boursiers mondiaux.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	**11,00 $**	11,89 $	10,33 $	10,37 $	9,27 $	10,60 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,22**	0,34	0,33	0,34	0,35	0,39
Total des charges	**(0,06)**	(0,13)	(0,13)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	**0,01**	0,45	0,44	(0,11)	0,10	(0,32)
Gains (pertes) non réalisés	**0,31**	(1,25)	1,22	0,12	1,10	(0,87)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**0,48**	(0,59)	1,86	0,24	1,44	(0,92)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**—**	—	—	—	—	—
Dividendes	**0,15**	0,22	0,20	0,23	0,25	0,27
Gains en capital	**—**	0,04	—	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	0,04	0,10	0,07	0,05	0,13
Distributions totales [3]	**0,15**	0,30	0,30	0,30	0,30	0,40
Actif net à la fin de la période [3]	**11,34 $**	11,00 $	11,89 $	10,33 $	10,37 $	9,27 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**165 936 $**	160 103 $	169 491 $	149 544 $	159 545 $	161 499 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**14 635 818**	14 548 499	14 256 183	14 475 557	15 382 417	17 430 562
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**28 %**	91 %	40 %	53 %	53 %	124 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**0,01 %**	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,12 %
Valeur liquidative par part ($)	**11,34 $**	11,00 $	11,89 $	10,33 $	10,37 $	9,27 $

[1] Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

[3] La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

[4] Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

[5] Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	**%**
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

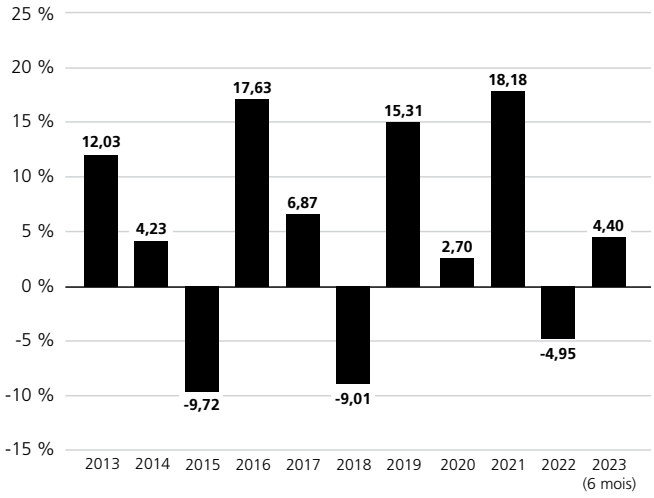
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023.

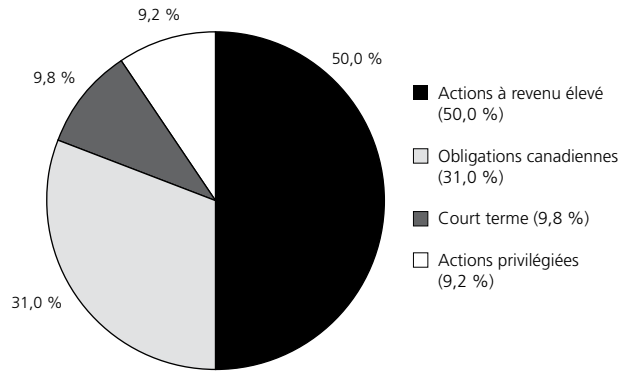
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **165,9 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,8
2	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	3,3
3	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	2,7
4	Banque Royale du Canada	2,6
5	Banque Nationale du Canada	2,5
6	Banque de Montréal	2,3
7	TELUS	2,3
8	Banque Toronto-Dominion	2,1
9	Constellation Software	2,1
10	Fortis	2,0
11	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2032-12-01	2,0
12	Thomson Reuters	2,0
13	Groupe TMX	2,0
14	iA Groupe financier	2,0
15	BCE	1,9
16	Financière Sun Life	1,9
17	Metro	1,9
18	Intact Corporation financière	1,9
19	Canadien Pacifique Kansas City	1,9
20	Restaurant Brands International	1,8
21	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
22	TC Énergie	1,6
23	Finning International	1,5
24	Québecor, catégorie B	1,5
25	Power Corporation du Canada	1,5
	Total	**58,9**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
FSC
100%

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds obligations canadiennes FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,19 % alors que son indice de référence, l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 2,51 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a bénéficié de la plus-value réalisée par la sélection de titres effectuée par notre gestionnaire de portefeuille dans la portion gérée de façon active.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'évolution du marché obligataire canadien a été dictée par différents facteurs ayant impacté en sens opposé la conjoncture économique canadienne en première moitié d'année. D'une part, les signes de décélération de l'inflation observés en début d'année ainsi que la crise bancaire américaine du mois de mars ont amené les investisseurs à anticiper un assouplissement de la politique monétaire de la Banque du Canada. À l'opposé, la progression de la consommation, la vigueur du marché de l'emploi, la persistance de la demande excédentaire ainsi que les signes d'enracinement de l'inflation observées en fin de semestre ont exercé des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Au final, le taux des obligations du Canda 10 ans qui avait entamé l'année à 3,30 % ont terminé la première moitié d'année en légère baisse à 3,26 %. Cette stabilité des taux s'est traduite par un rendement de 2,51 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada alors que l'augmentation de 0,50 % du taux directeur en première moitié d'année a contribué a exacerbé l'inversion de la courbe des taux d'intérêt.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours du plus récent semestre, des investissements ont été faits dans le Fonds par d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	**9,98 $**	11,66 $	12,34 $	11,67 $	11,26 $	11,49 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,18**	0,34	0,35	0,37	0,37	0,38
Total des charges	**(0,06)**	(0,11)	(0,13)	(0,13)	(0,03)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	**(0,07)**	(0,03)	—	0,02	0,44	(0,04)
Gains (pertes) non réalisés	**0,16**	(1,61)	(0,65)	0,64	(0,13)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**0,21**	(1,41)	(0,43)	0,90	0,65	0,04
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,12**	0,22	0,22	0,23	0,25	0,26
Dividendes	**—**	—	—	—	—	—
Gains en capital	**—**	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,12**	0,22	0,23	0,23	0,25	0,26
Actif net à la fin de la période [3]	**10,08 $**	9,98 $	11,66 $	12,34 $	11,67 $	11,26 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**485 766 $**	430 723 $	421 330 $	413 642 $	377 911 $	351 636 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**48 191 071**	43 142 568	36 130 649	33 516 213	32 370 561	31 217 786
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**8 %**	9 %	23 %	16 %	14 %	16 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**—**	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ($)	**10,08 $**	9,98 $	11,66 $	12,34 $	11,67 $	11,26 $

(1) Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	**%**
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

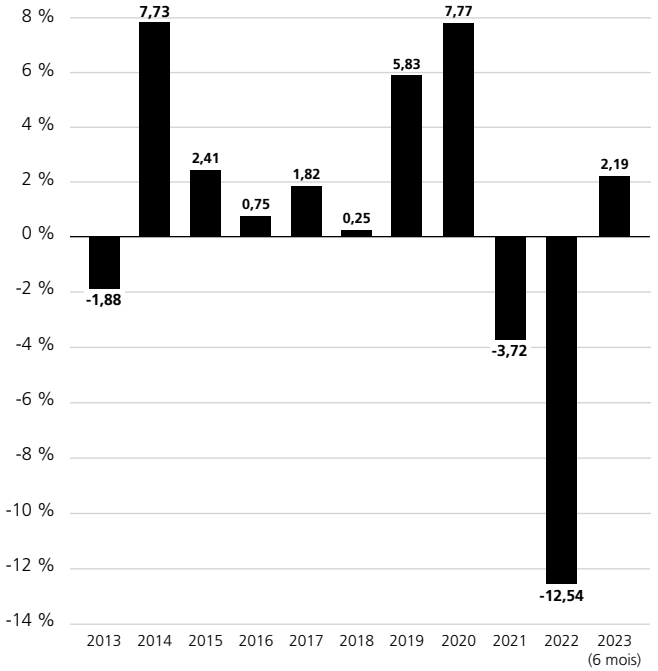
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023.

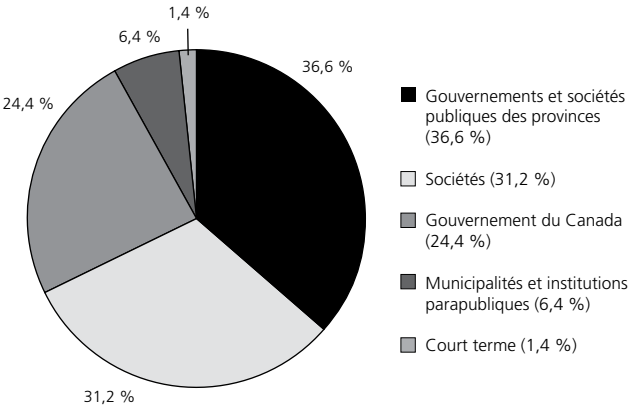
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **485,8 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,4
2	Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2028-09-01	1,6
3	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	1,5
4	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,5
5	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,5
6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
7	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2064-12-01	1,3
8	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 67, 1,950 %, 2025-12-15	1,3
9	Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,2
10	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,2
11	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,2
12	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 98, 1,250 %, 2026-06-15	1,2
13	Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	1,1
14	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,1
15	Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	1,1
16	Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,9
17	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 102, 1,100 %, 2026-12-15	0,8
18	Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, 3,600 %, 2045-12-01	0,8
19	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	0,8
20	Municipalité régionale de Peel, 3,850 %, 2042-10-30	0,8
21	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 90, 1,800 %, 2024-12-15	0,7
22	Pembina Pipeline, série 4, 4,810 %, 2044-03-25	0,7
23	Municipalité régionale de Peel, 2,500 %, 2051-06-16	0,7
24	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	0,7
25	Enbridge, série 2017-B, 5,375 %, taux variable à partir du 2027-09-27, 2077-09-27	0,7
	Total	**28,2**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
FSC
100%

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions canadiennes FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS FMOQ
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 6,09 % alors que son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 5,70 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence. Cela est d'autant plus vrai que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds en 2023 a été avantagée par son allocation sectorielle favorable. L'appréciation considérable des titres du secteur des technologies de l'information a bénéficié à la performance du Fonds en première moitié d'année étant donné la surpondération de ce secteur. Le Fonds a également profité de sa sous-pondération en titres du secteur de l'énergie qui se sont repliés suite à la baisse des prix des ressources énergétiques. L'impact de ces facteurs a été partiellement mitigé par la sous-performance des titres de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation qui ont réalisé une moins bonne performance que les titres de l'indice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En date du 28 avril 2023, Jarislowsky Fraser Limitée a cessé d'être gestionnaire de portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ. À cette même date, Gestion d'actifs CIBC inc. et Optimum Gestion de placements Inc. ont joint l'équipe de gestionnaires de portefeuille.

Le marché boursier canadien a réalisé une performance mitigée en 2023. La crise bancaire américaine au mois de mars a alimenté les craintes des investisseurs face à la performance du secteur financier canadien qui représente environ 30 % de l'indice composé S&P/TSX. La bourse canadienne a également subi de façon marquée le repli du prix des ressources énergétiques en première moitié d'année. Le ralentissement de cette industrie qui représente le second plus important secteur de l'indice composé S&P/TSX s'est répercuté sur la valorisation des titres du secteur de l'énergie en 2023. À l'opposé, le secteur des technologies de l'information qui s'était fortement replié en 2022 a réalisé un rendement de 47,54 % en première moitié d'année. Le rendement 5,70 % réalisé par l'indice composé S&P/TSX en première moitié d'année s'est avéré inférieur à celui des principaux marchés boursiers mondiaux.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	**26,88 $**	29,73 $	25,47 $	24,16 $	20,11 $	22,83 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,30**	0,75	0,66	0,57	0,58	0,45
Total des charges	**(0,17)**	(0,31)	(0,34)	(0,28)	(0,27)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	**0,55**	0,32	2,46	0,23	0,71	0,27
Gains (pertes) non réalisés	**0,97**	(2,84)	3,18	1,09	3,44	(2,61)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**1,65**	(2,08)	5,96	1,61	4,46	(2,15)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**—**	—	—	—	—	—
Dividendes	**0,17**	0,34	0,27	0,21	0,29	0,18
Gains en capital	**—**	0,39	1,44	—	0,08	0,37
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,17**	0,73	1,71	0,21	0,37	0,55
Actif net à la fin de la période [3]	**28,34 $**	26,88 $	29,73 $	25,47 $	24,16 $	20,11 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**47 708 $**	45 244 $	42 178 $	30 554 $	27 926 $	24 171 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**1 683 304**	1 683 023	1 418 462	1 199 691	1 156 085	1 201 857
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**41 %**	16 %	48 %	46 %	24 %	27 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**0,12 %**	0,04 %	0,07 %	0,12 %	0,07 %	0,06 %
Valeur liquidative par part ($)	**28,34 $**	26,88 $	29,73 $	25,47 $	24,16 $	20,11 $

[1] Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

[3] La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

[4] Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

[5] Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	**%**
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

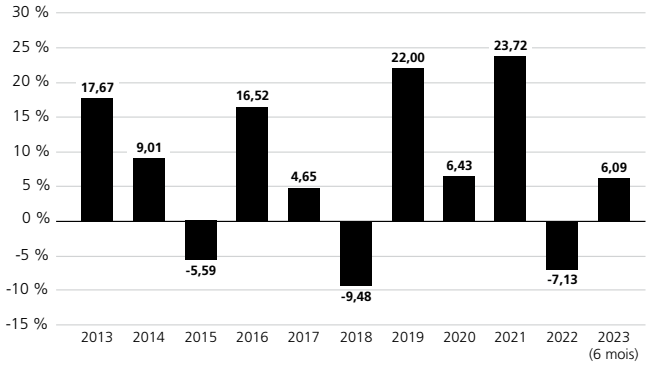
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023.

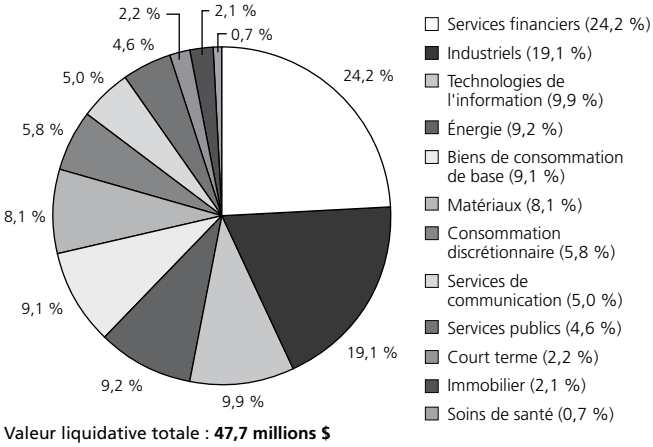
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **47,7 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	15,3
2	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	6,2
3	Banque Royale du Canada	2,7
4	Canadien Pacifique Kansas City	2,7
5	Constellation Software	2,5
6	Banque Toronto-Dominion	2,5
7	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3
8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
9	Intact Corporation financière	2,1
10	Banque de Montréal	2,0
11	CGI, catégorie A	1,9
12	Alimentation Couche-Tard	1,9
13	TELUS	1,8
14	Thomson Reuters	1,7
15	Dollarama	1,6
16	Brookfield, catégorie A	1,6
17	Restaurant Brands International	1,6
18	Waste Connections	1,6
19	Metro	1,5
20	Groupe TMX	1,4
21	Industries Toromont	1,3
22	Banque Nationale du Canada	1,2
23	Shopify, catégorie A	1,1
24	CCL Industries, catégorie B	1,1
25	Compagnies Loblaw	1,1
	Total	**62,9**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

FSC
Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
100%

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 8,71 % alors que son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 12,64 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

Le rendement du Fonds a été impacté de façon négative par son exposition aux actions américaines à petite capitalisation qui ont réalisé un rendement significativement inférieur aux titres de l'indice en 2023. L'allocation géographique du Fonds a également nuit à sa performance en première moitié d'année. La sous-pondération du Fonds en titres américains qui ont réalisé un meilleur rendement que les titres de l'indice ainsi que sa surpondération en titres de marchés émergents qui ont sous-performé l'indice ont négativement impacté la performance du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

Malgré quelques soubresauts en début d'année sur le marché boursier américain, celui-ci s'est de nouveau démarqué en réalisant une performance supérieure à celle de la majorité de ses pairs à l'échelle mondiale. L'éclosion d'une crise bancaire au mois de mars ayant mené à la faillite de trois institutions financières régionales a ravivé les craintes des investisseurs quant aux effets du resserrement quantitatif sur l'économie américaine. Les autorités ont cependant réussi à minimiser l'impact de cette crise en procédant à d'importantes interventions sur les marchés financiers permettant de fournir une quantité importante de liquidités aux institutions financières et en garantissant la totalité des dépôts de ces institutions. Les marchés boursiers américains ont également subit l'incertitude entourant les négociations du relèvement du plafond de la dette et la possibilité d'un défaut de paiement du gouvernement américain. La forte appréciation des titres des géants œuvrant dans le secteur des technologies a néanmoins propulsé le S&P 500 au sommet des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année 2023 a été marquée par la robustesse de la conjoncture économique sur le continent européen. La diminution des prix de l'énergie entamée à la fin de 2022 s'est poursuivie en 2023 alors que les températures hivernales se sont établies nettement au-dessus des moyennes saisonnières. L'économie européenne a également bénéficié de la réouverture du marché chinois qui représente un importateur important pour le marché européen. Ces facteurs favorables ont cependant contribué à la persistance des pressions inflationnistes qui commencent à démontrer des signes d'enracinement à un niveau supérieur à l'objectif de 2 %. Les salaires de la population européenne ont connu une augmentation marquée alors que le taux de chômage dans la zone euro a atteint un creux historique. La Banque Centrale Européenne a réagi à ces développements en maintenant l'orientation restrictive de sa politique monétaire. L'institution a procédé à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % de son taux directeur en plus de poursuivre la diminution de la taille de son portefeuille d'actif.

La Banque du Japon (BdJ) a poursuivi son approche très accommodante en 2023. Malgré des gains marqués au niveau de l'inflation et de la croissance économique en 2023, la BdJ demeure la seule grande banque centrale à l'échelle mondiale à maintenir un taux directeur négatif à -0,10 %. Bien que l'inflation ait atteint un niveau supérieur à sa cible de 2 % en première moitié d'année, l'institution a maintenu sa politique monétaire inchangée étant donné le risque de ralentissement de l'économie mondiale en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2023 s'est avérée difficile sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. La réorientation de la consommation mondiale vers les services de même que le ralentissement du secteur immobilier continuent de peser sur la conjoncture économique chinoise alors que le gouvernement s'abstient de mettre en place des mesures de stimulation suffisantes pour relancer l'économie.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours du plus récent semestre, des investissements ont été faits dans le Fonds par d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	**15,43 $**	17,89 $	15,42 $	14,56 $	12,46 $	13,29 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,21**	0,35	0,36	0,28	0,35	0,34
Total des charges	**(0,11)**	(0,22)	(0,24)	(0,19)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	**0,08**	0,21	0,65	0,58	0,61	0,17
Gains (pertes) non réalisés	**1,16**	(2,40)	2,01	0,82	1,60	(0,77)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**1,34**	(2,06)	2,78	1,49	2,36	(0,45)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,11**	0,13	0,10	0,15	0,15	0,15
Dividendes	**—**	—	—	—	—	—
Gains en capital	**—**	0,23	0,21	0,42	0,11	0,24
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,11**	0,36	0,31	0,57	0,26	0,39
Actif net à la fin de la période [3]	**16,67 $**	15,43 $	17,89 $	15,42 $	14,56 $	12,46 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**394 210 $**	360 344 $	390 971 $	332 524 $	311 606 $	264 749 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**23 654 745**	23 348 450	21 859 045	21 563 068	21 403 985	21 251 913
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**4 %**	8 %	11 %	15 %	14 %	7 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**0,01 %**	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part ($)	**16,67 $**	15,43 $	17,89 $	15,42 $	14,56 $	12,46 $

(1) Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	**%**
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

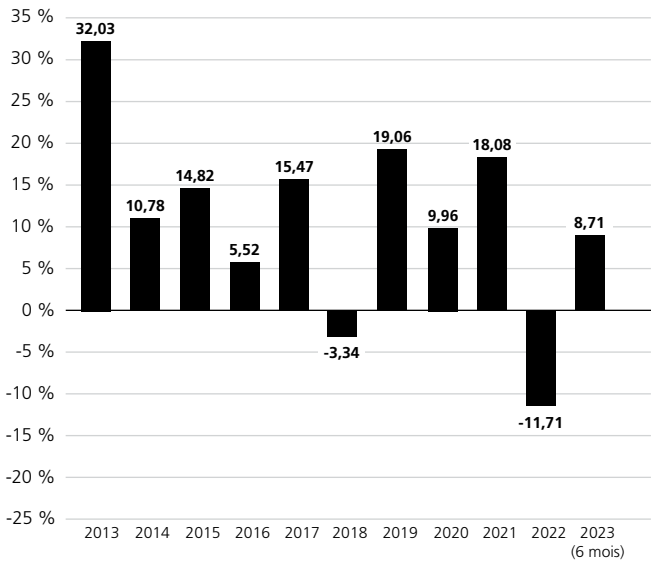
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023.

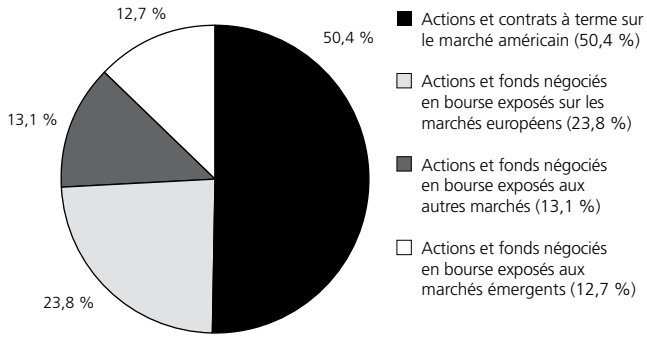
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **394,2 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	iShares Core MSCI EAFE	14,4
2	Vanguard FTSE Developed Markets	14,3
3	Vanguard FTSE Emerging Markets	5,5
4	iShares Core MSCI Emerging Markets	5,5
5	Microsoft	3,5
6	Alphabet, catégorie A	1,8
7	Moody's	1,6
8	Mastercard, catégorie A	1,5
9	Apple	1,4
10	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	1,3
11	AutoZone	1,3
12	UnitedHealth Group	1,3
13	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1,2
14	Johnson & Johnson	1,1
15	Contrats à terme sur le S&P 500	1,0
16	Oracle	1,0
17	TJX Companies	0,9
18	Nestlé	0,9
19	PepsiCo	0,9
20	Keyence	0,8
21	Diageo	0,8
22	Sherwin-Williams Company	0,8
23	CME Group	0,8
24	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
25	Otis Worldwide	0,7
	Total	**65,1**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
FSC
100%

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds omniresponsable FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 6,35 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 6,48 %.

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours [1]	3
FTSE Canada – univers obligataire [2]	37
S&P/TSX composé [3]	30
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens [4]	30

[1] Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

[2] Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales

[3] Cet indice et se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

[4] Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds en 2023 a été avantagée par l'allocation sectorielle favorable de son portefeuille d'actions canadiennes. La surpondération du Fonds en titres du secteur des technologies de l'information ainsi que sa sous-pondération en titres du secteur de l'énergie ont eu un impact positif en première moitié d'année. Ce facteur a été partiellement mitigé par l'allocation géographique des actions internationales détenues en portefeuille.

On peut également souligner que le choix de certains FNB de type ESG a eu un impact positif sur le rendement du Fonds. L'investissement dans le FNB iShares ESG Aware MSCI EM a eu un impact positif sur le rendement du Fonds en 2022. Ce FNB, qui réplique le rendement de l'indice MSCI Emerging Markets Extended ESG Focus Index et qui tient compte des facteurs ESG a réalisé un rendement supérieur (5,94% en $ US) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent MSCI Emerging Markets Index (5,20% en $ US) qui ne tient pas compte des facteurs ESG. De même pour le FNB iShares MSCI ACWI Low Carbon Target. Ce FNB réplique le rendement de l'indice MSCI ACWI Low Carbon Target Index qui tient compte des facteurs ESG. Ce FNB a réalisé un rendement supérieur (14,33% en $ US) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent iShares MSCI ACWI ETF (14,19% en $ US) qui ne tient pas compte des facteurs ESG.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'évolution du marché obligataire canadien a été dictée par différents facteurs ayant impacté en sens opposé la conjoncture économique canadienne en première moitié d'année. D'une part, les signes de décélération de l'inflation observés en début d'année ainsi que la crise bancaire américaine du mois de mars ont amené les investisseurs à anticiper un assouplissement de la politique monétaire de la Banque du Canada. À l'opposé, la progression de la consommation, la vigueur du marché de l'emploi, la persistance de la demande excédentaire ainsi que les signes d'enracinement de l'inflation observées en fin de semestre ont exercé des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Au final, le taux des obligations du Canda 10 ans qui avait entamé l'année à 3,30 % ont terminé la première moitié d'année en légère baisse à 3,26 %. Cette stabilité des taux s'est traduite par un rendement de 2,51 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada alors que l'augmentation de 0,50 % du taux directeur en première moitié d'année a contribué a exacerbé l'inversion de la courbe des taux d'intérêt.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien a réalisé une performance mitigée en 2023. La crise bancaire américaine au mois de mars a alimenté les craintes des investisseurs face à la performance du secteur financier canadien qui représente environ 30 % de l'indice composé S&P/TSX. La bourse canadienne a également subi de façon marquée le repli du prix des ressources énergétiques en première moitié d'année. Le ralentissement de cette industrie qui représente le second plus important secteur de l'indice composé S&P/TSX s'est répercuté sur la valorisation des titres du secteur de l'énergie en 2023. À l'opposé, le secteur des technologies de l'information qui s'était fortement replié en 2022 a réalisé un rendement de 47,54 % en première moitié d'année. Le rendement 5,70 % réalisé par l'indice composé S&P/TSX en première moitié d'année s'est avéré inférieur à celui des principaux marchés boursiers mondiaux.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Malgré quelques soubresauts en début d'année sur le marché boursier américain, celui-ci s'est de nouveau démarqué en réalisant une performance supérieure à celle de la majorité de ses pairs à l'échelle mondiale. L'éclosion d'une crise bancaire au mois de mars ayant mené à la faillite de trois institutions financières régionales a ravivé les craintes des investisseurs quant aux effets du resserrement quantitatif sur l'économie américaine. Les autorités ont cependant réussi à minimiser l'impact de cette crise en procédant à d'importantes interventions sur les marchés financiers permettant de fournir une quantité importante de liquidités aux institutions financières et en garantissant la totalité des dépôts de ces institutions. Les marchés boursiers américains ont également subit l'incertitude entourant les négociations du relèvement du plafond de la dette et la possibilité d'un défaut de paiement du gouvernement américain. La forte appréciation des titres des géants œuvrant dans le secteur des technologies a néanmoins propulsé le S&P 500 au sommet des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année 2023 a été marquée par la robustesse de la conjoncture économique sur le continent européen. La diminution des prix de l'énergie entamée à la fin de 2022 s'est poursuivie en 2023 alors que les températures hivernales se sont établies nettement au-dessus des moyennes saisonnières. L'économie européenne a également bénéficié de la réouverture du marché chinois qui représente un importateur important pour le marché européen. Ces facteurs favorables ont cependant contribué à la persistance des pressions inflationnistes qui commencent à démontrer des signes d'enracinement à un niveau supérieur à l'objectif de 2 %. Les salaires de la population européenne ont connu une augmentation marquée alors que le taux de chômage dans la zone euro a atteint un creux historique. La Banque Centrale Européenne a réagi à ces développements en maintenant l'orientation restrictive de sa politique monétaire. L'institution a procédé à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % de son taux directeur en plus de poursuivre la diminution de la taille de son portefeuille d'actif.

La Banque du Japon (BdJ) a poursuivi son approche très accommodante en 2023. Malgré des gains marqués au niveau de l'inflation et de la croissance économique en 2023, la BdJ demeure la seule grande banque centrale à l'échelle mondiale à maintenir un taux directeur négatif à -0,10 %. Bien que l'inflation ait atteint un niveau supérieur à sa cible de 2 % en première moitié d'année, l'institution a maintenu sa politique monétaire inchangée étant donné le risque de ralentissement de l'économie mondiale en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2023 s'est avérée difficile sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. La réorientation de la consommation mondiale vers les services de même que le ralentissement du secteur immobilier continuent de peser sur la conjoncture économique chinoise alors que le gouvernement s'abstient de mettre en place des mesures de stimulation suffisantes pour relancer l'économie.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	**12,81 $**	14,28 $	13,05 $	11,98 $	10,58 $	10,89 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,18**	0,29	0,28	0,26	0,28	0,28
Total des charges	**(0,07)**	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	**(0,08)**	0,02	0,11	0,11	0,07	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	**0,78**	(1,44)	1,11	1,09	1,26	(0,40)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**0,81**	(1,28)	1,35	1,32	1,48	(0,26)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,06**	0,08	0,02	0,04	0,06	0,05
Dividendes	**0,05**	0,07	0,09	0,08	0,08	0,08
Gains en capital	**—**	0,01	—	0,02	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,11**	0,16	0,11	0,14	0,14	0,13
Actif net à la fin de la période [3]	**13,51 $**	12,81 $	14,28 $	13,05 $	11,98 $	10,58 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**145 475 $**	132 909 $	136 898 $	89 700 $	49 964 $	35 038 **$**
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**10 770 460**	10 375 299	9 585 386	6 872 623	4 172 383	3 312 654
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 **%**
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 **%**
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**32 %**	80 %	106 %	85 %	106 %	70 **%**
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**— %**	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 **%**
Valeur liquidative par part ($)	**13,51 $**	12,81 $	14,28 $	13,05 $	11,98 $	10,58 **$**

[1] Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

[3] La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

[4] Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

[5] Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	**%**
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

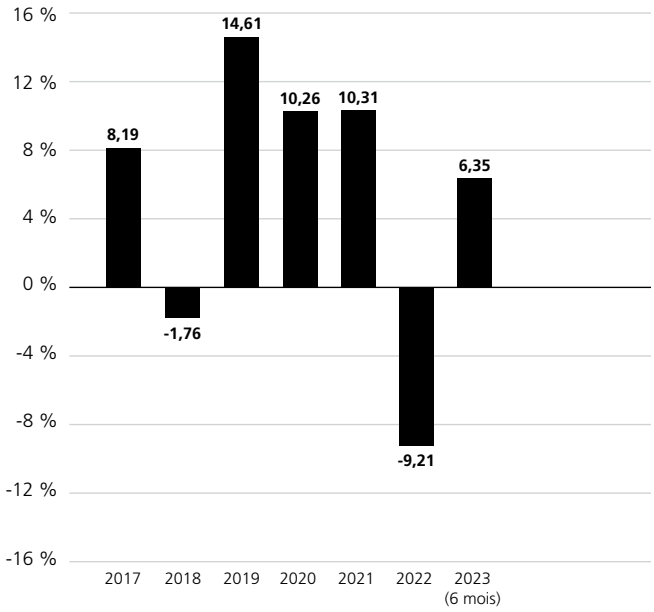
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023.

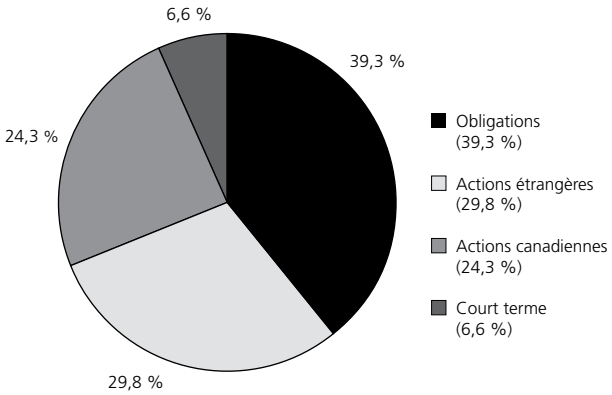
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **145,5 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	9,1
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6
3	Vanguard ESG U.S. Stock	4,3
4	Vanguard ESG International Stock	4,2
5	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	3,9
6	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	3,6
7	iShares ESG Aware MSCI EAFE	2,7
8	iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	2,5
9	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2032-12-01	2,5
10	iShares ESG Aware MSCI EM	2,4
11	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2032-06-01	1,8
12	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,7
13	iShares MSCI KLD 400 Social	1,7
14	iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,6
15	iShares ESG Aware MSCI USA	1,5
16	Constellation Software	1,4
17	CGI, catégorie A	1,3
18	Dollarama	1,3
19	Canadien Pacifique Kansas City	1,3
20	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	1,2
21	Thomson Reuters	1,2
22	Intact Corporation financière	1,2
23	Metro	1,1
24	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,1
25	Industries Toromont	1,0
	Total	**62,2**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
FSC
100%